



2022年5月9日 星期一

镍周报

联系人 徐舟
 电子邮箱 xu.z@jyqh.com.cn
 电话 021-68555105

视点及策略摘要

品种	镍价大幅回落，下方考验前低支撑	中期展望	
镍	<p> 上周国内外镍价走势出现明显走弱，价格下探至前期低位。镍矿方面，Mysteel 红土镍矿 FOB、CIF 价格暂稳，目前 Ni:0.9%低铝矿 CIF 56 美元/湿吨，Ni:1.4%矿 CIF 84 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 CIF 130-132 美元/湿吨，当前下游工厂整体采买情绪不佳，仅个别工厂有零散议价，菲律宾受天气扰动，导致 4 月船期普遍延迟至 5 月，目前市场在售资源较少，贸易商多观望等待。镍铁方面，Mysteel 高镍铁国内到厂价暂稳至 1655-1665 元/镍；国内出厂价暂稳至 1620-1635 元/镍；印尼镍铁舱底含税价格暂稳至 1660 元/镍，印尼镍铁 FOB 价格暂稳 220 美元/镍，目前多数钢厂节前已经完成阶段性采购，市场供需双方处于僵持状态，市场等待新一轮成交作指导。目前市场焦点还是在于宏观方面，美联储已经在 5 月份确定加息，同时开启缩表，并表态会在未来通胀没有缓解情况下，继续维持紧缩态势；同时国内由于疫情原因，终端消费依然没有明显起色，4 月 PMI 继续回落，低于 50 以下，创下了多个月新低，预计后市需求短期内难以有明显回暖。整体来看，我们认为宏观对于镍价的压力依然存在，在供需双弱情况下，镍价将维持弱势。 </p>		中长期偏空
	操作建议：	建议尝试做空	
	风险因素：	宏观系统性风险，疫情风险超预期	

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 镍	214090	-18140	-7.81%	15 万	5.7 万	元/吨
LME 镍	30370	-1620	-5.06%			美元/吨

注：(1) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；
 (2) LME 为 3 月期价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

5 月第一周，国内外镍价走势都以回落为主，但整体还未摆脱此前的高位宽幅震荡区间。周四，国内恢复交易，镍价受假期海外价格下跌影响低开，开盘后镍价走势偏弱，价格震荡走低；周五镍价延续弱势，日内单边下跌，最低至 211220 元/吨，最终收于 214090 元/吨，较此前一周下跌 18140 元/吨，跌幅 7.81%。伦镍方面，上周伦镍走势同样出现大幅回落的情况。周初，伦镍价格同样跳空低开，摆脱了此前的窄幅震荡区间，盘中继续回落；此后周三和周四，伦镍价格继续回落，下探 3 万美元的整数关口；周五伦镍最低至 29800 美元/吨，但是尾盘出现拉升，最终收于 30370 美元/吨，较此前一周下跌 1620 美元，跌幅 5.06%。整体来看，国内外镍价上周都出现大幅回落，目前已经接近前期低点，短期将继续考验下方支撑，波动有继续放大的迹象。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 229000-231200 元/吨，均价 230100 元/吨，跌 5600 元，华通现货 1#镍价报 228150-231150 元，均价 229650 元/吨，跌 4300 元，广东现货镍报 231400-231800 元/吨，均价 231600 元/吨，跌 7000 元。周尾，长江有色网 1#镍价报 221800-224000 元/吨，均价 222900 元/吨，跌 7200 元，华通现货 1#镍价报 220350-223650 元，均价 222000 元/吨，跌 7650 元，广东现货镍报 223700-224100 元/吨，均价 223900 元/吨，跌 7700 元。

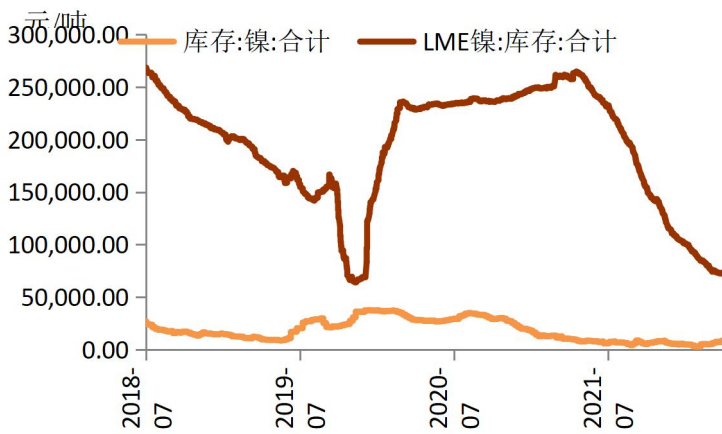
库存：截至 5 月 6 日，LME 镍库存较此前一周增加 612 吨，SHFE 库存较此前一周减少 181 吨，全球的二大交易所库存合计 78637 吨，较此前一周增加 431 吨。伦镍库存上周继续回升，连续下降后持续小幅回升，整体仍处低位；国内库存继续出现下降，整体依然处于偏低位置。

上周国内外镍价走势出现明显走弱，价格下探至前期低位。镍矿方面，Mysteel 红土镍矿 FOB、CIF 价格暂稳，目前 Ni:0.9%低铝矿 CIF 56 美元/湿吨，Ni:1.4%矿 CIF 84 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 CIF 130-132 美元/湿吨，当前下游工厂整体采买情绪不佳，仅个别工厂有零散议价，菲律宾受天气扰动，导致 4 月船期普遍延迟至 5 月，目前市场在售资源较少，

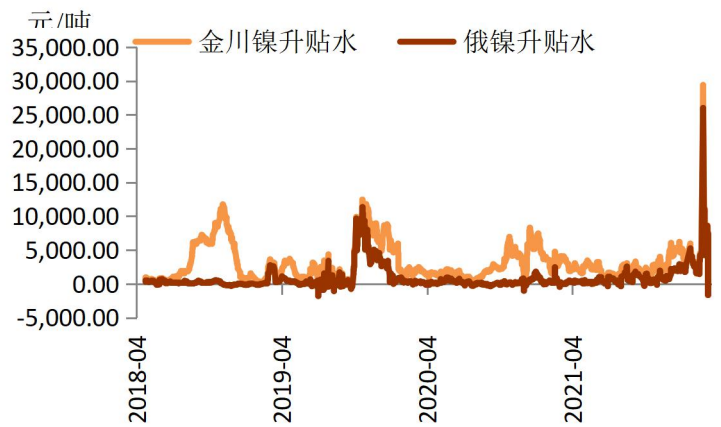
贸易商多观望等待。镍铁方面，Mysteel 高镍铁国内到厂价暂稳至 1655-1665 元/镍；国内出厂价暂稳至 1620-1635 元/镍；印尼镍铁舱底含税价格暂稳至 1660 元/镍，印尼镍铁 FOB 价格暂稳 220 美元/镍，目前多数钢厂节前已经完成阶段性采购，市场供需双方处于僵持状态，市场等待新一轮成交作指导。目前市场焦点还是在于宏观方面，美联储已经在 5 月份确定加息，同时开启缩表，并表态会在未来通胀没有缓解情况下，继续维持紧缩态势；同时国内由于疫情原因，终端消费依然没有明显起色，4 月 PMI 继续回落，低于 50 以下，创下了多个月新低，预计后市需求短期内难以有明显回暖。整体来看，我们认为宏观对于镍价的压力依然存在，在供需双弱情况下，镍价将维持弱势。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

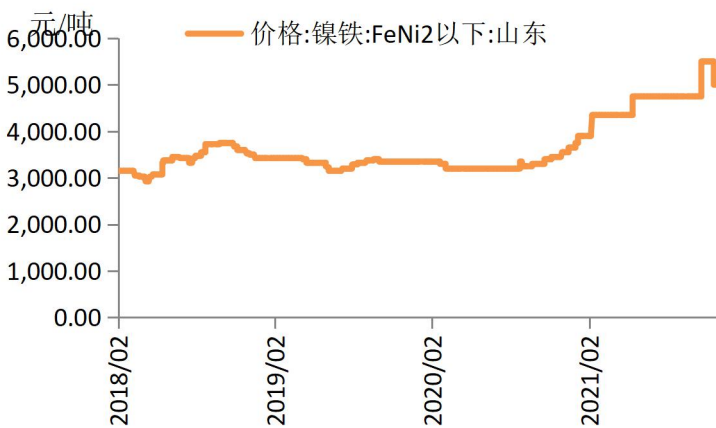


图表 2 现货升贴水走势

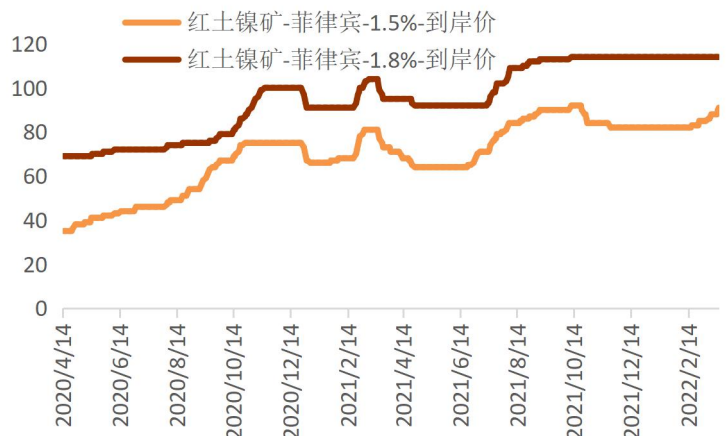


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

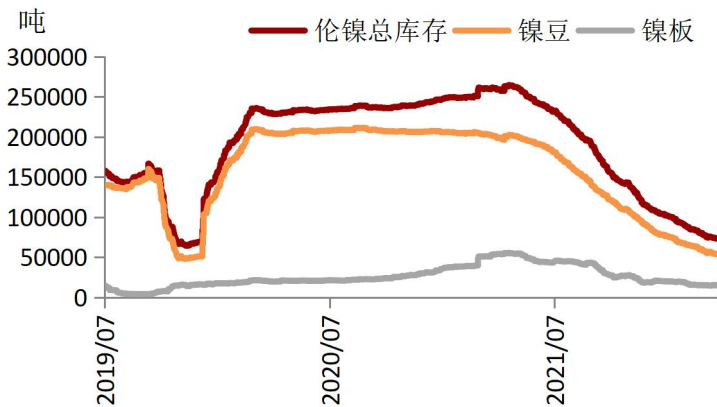


图表 4 镍矿价格走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

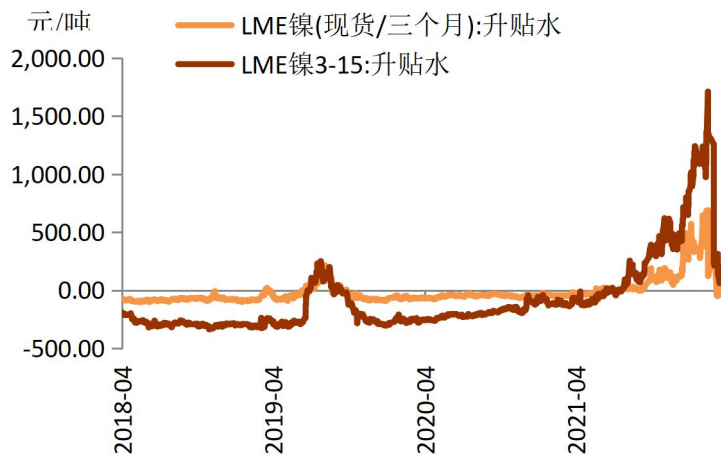


图表 6 不锈钢价格走势

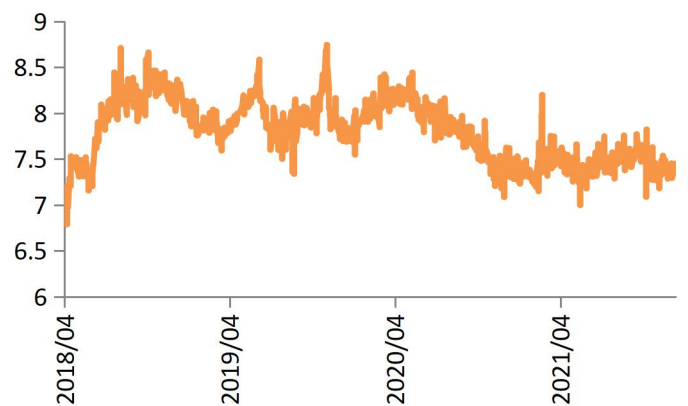


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

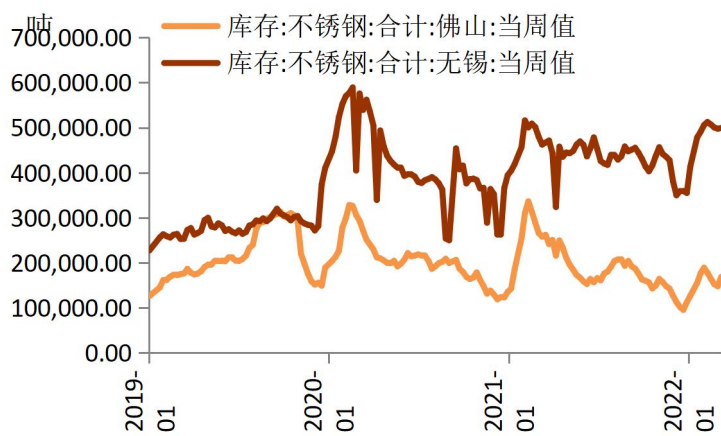


图表 8 镍内外比价

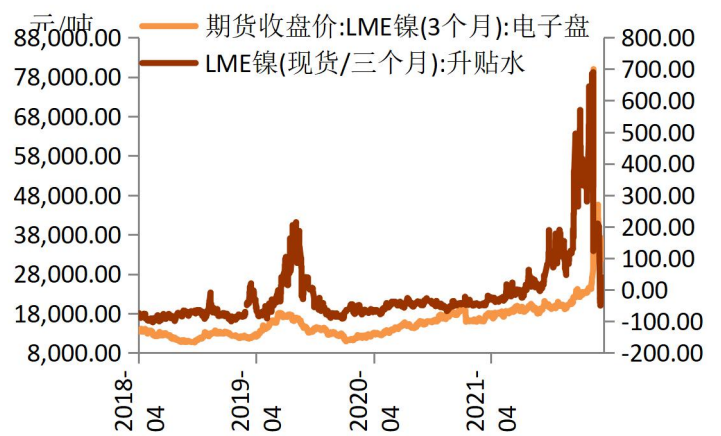


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 不锈钢库存



图表 10 伦镍与升贴水走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。